
NOTA INFORMATIVA

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
NETA DE HONDURAS

2009

Posición de Inversión Internacional Neta de Honduras 2009

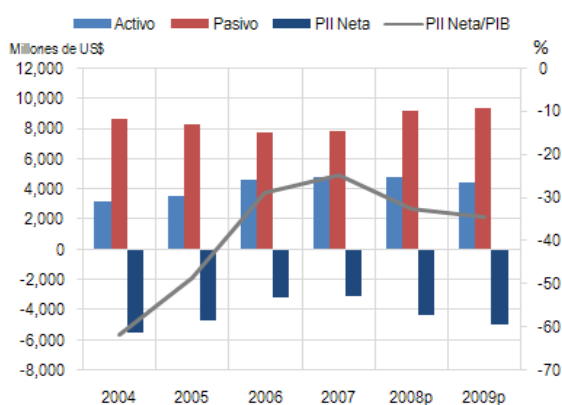
En el 2009, el contexto internacional desfavorable, la incertidumbre en el sistema financiero internacional, aunado a una crisis política interna que deterioró las relaciones económicas y comerciales con varios países, impactaron de manera negativa en el saldo deudor de la Posición de Inversión Internacional (PII) Neta del país, el cual reflejó un deterioro que se agudizó en el segundo semestre del 2009.

La tenencia de activos financieros y pasivos externos al cierre de 2009 de Honduras alcanzó un stock negativo de US\$4,930.1 millones, mayor en US\$578.5 millones con relación a 2008, lo que representa un aumento en la posición deudora de 13.3%. Este resultado obedece -principalmente- a la caída de 7.4% en el nivel de activos, los cuales pasaron de US\$4,839.0 millones en 2008 a US\$4,480.5 millones al final de 2009. Por su parte, el saldo de pasivos alcanzó los US\$9,410.6 millones, 2.4% superior al saldo registrado en el año anterior.

Cabe resaltar que en 2009 el saldo deudor de la PII estuvo influenciado básicamente por nuevas transacciones financieras, además de la incidencia de la variación en los tipos de cambio, que en el caso de los activos fue de US\$162.7 millones, en su mayoría por las inversiones en depósitos de Otros Sectores no Financieros, lo cual incrementó el saldo de activos financieros. Entre tanto, los pasivos registraron una variación cambiaria de US\$15.4 millones, asociados al endeudamiento externo del sector público contratado en monedas diferentes al dólar de Estados Unidos de América (EUA), como ser el euro, el wõn surcoreano, la libra esterlina del Reino Unido y el franco suizo, entre otras.

Al concluir el 2009, el saldo negativo de la PII representó 34.4% del Producto Interno Bruto (PIB), saldo deudor 3.3 puntos porcentuales (pp) por encima de lo registrado a diciembre de 2008 (31.1%), debido a la combinación de los

(a) Posición de Inversión Internacional Neta (Activo y Pasivo)
Participación porcentual de la PII Neta en el PIB
2004 - 2009



Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

Cuadro 1
Variación de la Posición de Inversión Internacional Neta 2008 - 2009
En millones de US\$

	2008 ^p	Transacciones	Variaciones de precios	Variaciones de tipo de cambio	Otros ajustes	2009 ^p
Activos	4,839.0	-454.5	1.6	162.7	-68.2	4,480.5
Pasivos	9,190.6	243.2	0.0	15.4	-38.5	9,410.6
PII Neta	-4,351.5	-697.7	1.6	147.3	-29.7	-4,930.1

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

resultados en los activos como en los pasivos: al disminuir los derechos financieros frente a no residentes en US\$358.5 millones y al aumento de las obligaciones financieras por US\$220.0 millones.

Por sector institucional, se observa que el aumento en el saldo deficitario de la PII está determinado fundamentalmente por la disminución en 13.1% del saldo acreedor neto del Banco Central de Honduras (BCH), producto de la desacumulación de Activos de Reserva Líquidos Oficiales (ARLO). De igual forma, el Gobierno General y Otros Sectores no Financieros

favorecieron el ensanchamiento de la posición deudora en 6.5% y 5.9%, respectivamente; debido al aumento del pasivo que no pudo ser contrarrestado por el incremento de los activos. Respecto al Sector Financiero, es importante resaltar el cambio de posición en el balance sectorial, que pasó de un saldo deudor en 2008 a uno acreedor en 2009; explicado por la reducción de US\$298.5 millones (-36.3%) en los pasivos de dicho sector, como resultado de amortizaciones netas de los préstamos.

En la clasificación de la PII neta por categoría funcional, destaca la contribución del saldo deudor de la inversión extranjera directa (IED) con una participación de 117.8% respecto a la posición deudora neta total. En el segundo lugar se ubicó la "otra inversión", con una disminución en su posición deudora de 18.4%, debido a una menor contratación de deuda por parte del Gobierno Central y el retiro de depósitos de no residentes en bancos del país. Por el contrario, se registró una disminución del balance acreedor de los activos de reserva y la inversión de cartera en 14.2% y 21.2%, respectivamente; posición acreedora neta en dichas categorías que fue más que compensada por la posición deudora en inversión directa y otra inversión.

Como consecuencia de la posición deudora de la economía hondureña, durante el 2009 la renta neta de la inversión continuó siendo deficitaria, en este caso en US\$485.2 millones, superior en 14.3% a la pagada el año anterior; siendo la inversión directa la que generó los mayores flujos de egresos netos por US\$472.0 millones, lo que significó 2.6% más de lo registrado en 2008. Por su parte, los intereses pagados por préstamos y depósitos de no residentes en la banca hondureña fueron US\$77.5 millones, de los cuales US\$46.0 millones fueron efectuados por el sector público y US\$31.5 millones por el sector privado; el total de pagos fue menor en US\$20.9 millones a lo erogado en 2008. Los rendimientos recibidos por los préstamos concedidos a no residentes y por los depósitos en el exterior de los distintos sectores sumaron US\$59.9 millones.

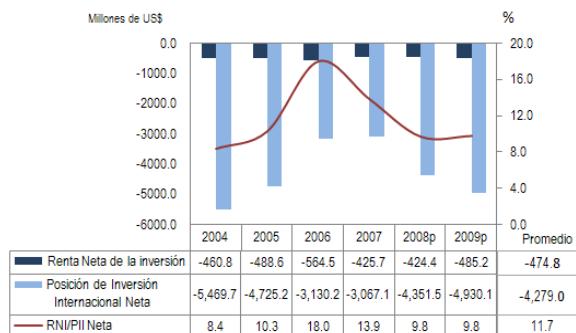
PII por Sector Institucional

Entre los sectores que más contribuyeron en la ampliación del resultado deficitario de la PII están los Otros Sectores no Financieros y el Gobierno General, aunado a la reducción en el saldo acreedor del BCH; mientras que el Sector Financiero pasó a una posición acreedora.

Los Otros Sectores no Financieros reflejaron un saldo deudor de US\$5,149.8 millones, aumentando su posición deficitaria en US\$287.8 millones (5.9%) respecto al stock presentado en igual fecha de 2008 (US\$4,862.1 millones). Este incremento se produjo como resultado de una expansión en los pasivos de US\$401.2 millones, por flujos de IED en la economía hondureña, los cuales fueron captados -en su mayoría- por los sectores de comunicaciones, industria, servicios y maquila; movimientos que fueron contrarrestados parcialmente por el incremento en los activos en US\$113.5 millones (conformados principalmente por inversiones en depósitos en el exterior).

El Gobierno General presentó una posición deudora que sumó los US\$2,079.5 millones, lo que representó un incremento de US\$126.5 millones en comparación con el año anterior. Dicho aumento estuvo determinado por las necesidades de financiamiento externo, dada la merma en la generación de ingresos internamente, produciendo una expansión del endeudamiento externo neto, básicamente con organismos internacionales de crédito multilaterales y bilaterales durante el primer semestre de 2009.

(b) Posición de Inversión Internacional Neta y Renta Neta de la Inversión
Participación porcentual de la Renta de la Inversión en la PII Neta
2004 - 2009



Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

El BCH totalizó a diciembre de 2009 un saldo positivo de US\$2,191.9 millones, menor en US\$329.3 millones a la posición registrada en 2008 de US\$2,521.2 millones, comportamiento ligado a la disminución en los (ARLO) -pese a la asignación de DEGs en el segundo semestre de 2009- debido a la recepción de menores flujos de ingresos de divisas por concepto de: remesas familiares, exportaciones e IED, como resultado de la crisis financiera internacional; así como, por la suspensión de los desembolsos y la ayuda económica no reembolsable por parte de la comunidad internacional.

Con relación al Sector Financiero, éste pasó de una posición deudora neta de US\$57.8 millones en 2008 a una posición superavitaria neta de US\$107.3 millones en 2009, cambio explicado

principalmente por la disminución de pasivos por US\$298.5 millones (36.3%) dado el menor endeudamiento externo; producto del incremento en las amortizaciones netas por US\$282.8 millones y la cancelación de depósitos de no residentes por US\$15.7 millones.

PII por Categoría Funcional

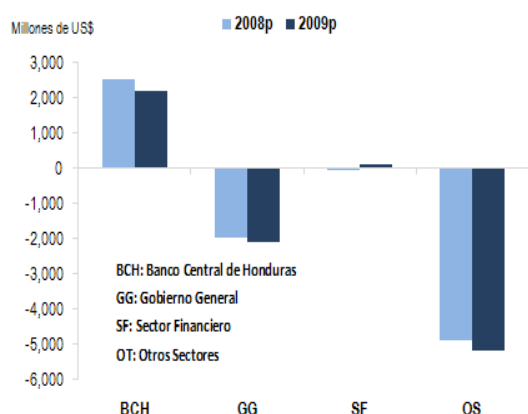
La estructura por categoría funcional muestra que el saldo acreedor de los ARLO al final de 2009 se contrajo en 14.2%, entre tanto que la inversión extranjera directa acentuó la posición deudora total, siendo el instrumento de mayor participación en la PII Neta, presentando un crecimiento de 9.4%. Asimismo, el stock positivo de la inversión de cartera se redujo en 21.2% con relación al año anterior, lo que fue atenuado por una disminución de la posición deudora de la otra inversión en 18.4%.

El mayor déficit en la PII fue producto básicamente del flujo anual de la IED recibida, que consolidó una posición deudora neta por US\$5,807.8 millones, ya que el pasivo frente a inversionistas directos (US\$5,840.5 millones) superó ampliamente, como en años anteriores, la inversión hondureña en el exterior (US\$32.7 millones). No obstante, la recepción de flujos de IED ha reflejado un crecimiento menos dinámico a partir de la segunda mitad de 2008, lo que se agudizó en 2009 como consecuencia del ciclo recesivo internacional.

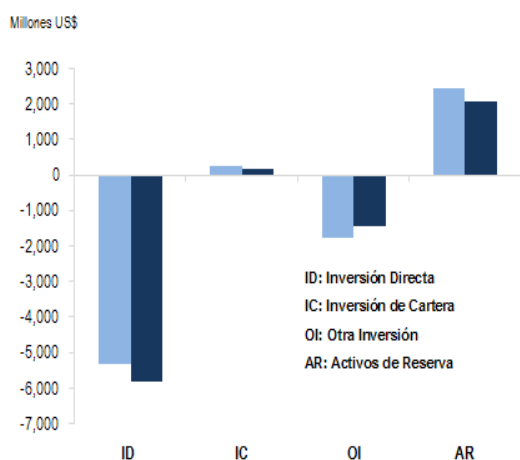
La categoría de “Otra Inversión” redujo su stock deudor en US\$324.6 millones, situándose en US\$1,435.2 millones, luego de que en 2008 registrara una posición deficitaria más pronunciada. Lo anterior está vinculado a una menor contratación de préstamos y captación de depósitos por el Sector Financiero frente a no residentes; sumado a una mayor salida de capitales por amortizaciones netas (préstamos) y cancelación de depósitos de no residentes.

En lo que respecta a la inversión de cartera, ésta presentó un saldo acreedor de US\$209.8 millones, denotando una disminución de US\$56.5 millones (21.2%), respecto a lo observado a diciembre de 2008 (US\$266.3 millones); explicado por un aumento de US\$50.0 millones en el pasivo. Este

(c) Posición de Inversión Internacional Neta por Sector



(d) Posición de Inversión Internacional Neta por Categoría Funcional



Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

movimiento corresponde a la emisión de un bono soberano por parte del Gobierno General adquirido por el Gobierno de Venezuela durante el primer trimestre de 2009; a lo que se agrega una caída de US\$6.5 millones asociada a menores inversiones en títulos de deuda (bonos y pagarés) por parte del Sector Financiero, alcanzando un total de activos de US\$259.8 millones.

Finalmente, los ARLO reflejaron un saldo de US\$2,103.2 millones, significando una pérdida de 14.2%, resultado originado por la caída en los flujos de divisas recibidos por exportaciones, remesas familiares e IED, debido a la crisis financiera mundial; además de la suspensión de desembolsos y ayuda económica no reembolsable -por parte de la comunidad internacional- a causa de la crisis política ocurrida durante el segundo semestre del año anterior.

Cuadro 2		
Posición de Inversión Internacional Neta por Sector Institucional	2008^{p/}	2009^{p/}
Saldos en millones de US\$		
ACTIVOS	4,839.0	4,480.5
Banco Central de Honduras	2,707.1	2,363.0
Gobierno General	155.1	160.6
Sector Financiero	764.6	631.2
Otros Sectores	1,212.3	1,325.7
PASIVOS	9,190.6	9,410.6
Banco Central de Honduras	185.9	171.1
Gobierno General	2,108.0	2,240.1
Sector Financiero	822.3	523.8
Otros Sectores	6,074.3	6,475.6
Banco Central de Honduras	2,521.2	2,191.9
Gobierno General	-1,952.9	-2,079.5
Sector Financiero	-57.8	107.3
Otros Sectores	-4,862.1	-5,149.8
PII NETA	-4,351.5	-4,930.1

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.
Nota: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

Cuadro 3		
Posición de Inversión Internacional Neta por Categoría Funcional	2008^{p/}	2009^{p/}
Saldos en millones de US\$		
ACTIVOS	4,839.0	4,480.5
Inversión directa en el extranjero	32.0	32.7
Inversión de cartera	266.3	259.8
Otra inversión	2,090.6	2,084.8
Activos de reservas	2,450.2	2,103.2
PASIVOS	9,190.6	9,410.6
Inversión directa en Honduras	5,340.1	5,840.5
Inversión de cartera	0.0	50.0
Otra inversión	3,850.4	3,520.0
Inversión directa	-5,308.1	-5,807.8
Inversión de cartera	266.3	209.8
Otra inversión	-1,759.8	-1,435.2
Activos de reservas	2,450.2	2,103.2
PII NETA	-4,351.5	-4,930.1

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.
Nota: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.